Research

NORD/LB am Morgen

11. November 2026

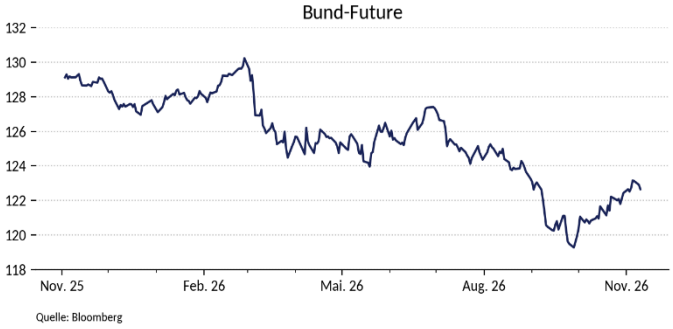
Marktdaten	10.11.2026	09.11.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	26.347,45	26.267,19	24.490,41	7,6
MDAX	31.034,35	31.072,75	30.617,67	1,4
TECDAX	4.031,49	4.048,14	3.622,27	11,3
EURO STOXX 50	6.327,87	6.290,45	5.791,41	9,3
STOXX 50	5.463,95	5.448,84	4.918,02	11,1
DOW JONES IND.	52.231,89	52.389,75	48.063,29	8,7
S&P 500	7.520,93	7.549,94	6.845,50	9,9
MCSI World	4.836,01	4.846,38	4.430,38	9,2
MSCI EM	1.548,61	1.524,81	1.404,37	10,3
NIKKEI 225	60.532,92	59.311,96	50.339,48	20,2
Euro in USD	1,1168	1,1218	1,1745	-4,9
Euro in YEN	177,27	177,33	183,58	-3,4
Euro in GBP	0,8366	0,8348	0,8717	-4,0
Bitcoin (USD)	73.588,10	75.202,46	87.598,39	-16,0
Gold (USD)	4.041,18	4.134,13	4.319,37	-6,4
Rohöl (Brent ICE USD)	91,49	92,57	60,85	50,4
CO2 Emissionsrechte	88,06	87,65	87,37	0,8
Bund-Future	122,65	122,91	127,57	
Rex	121,48	121,26	124,38	
Umlaufrendite	3,25	3,26	2,78	
3M Euribor	2,738	2,773	2,026	
12M Euribor	3,217	3,204	2,243	
Bund-Rendite 10J.	3,319	3,264	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,664	3,622	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,992	4,878	4,167	

Quelle: Bloomberg

Charts



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur		
08:00	DE	CPI M/M, endg.	Okt F	-0,2%
08:00	DE	CPI Y/Y, endg.	Okt F	2,8%
08:00	DE	HVPI M/M, endg.	Okt F	-0,1%
08:00	DE	HVPI Y/Y, endg.	Okt F	2,8%
09:20	EU	EZB-Ratsmitglied Nagel spricht in Riga		
		Unternehmen/Sektor		
06:50	LU	Grand City Properties	Q3-Zahlen	
07:00	DE	RWE	Q3-Zahlen	
07:00	DE	Eon	Q3-Zahlen	
07:00	DE	Siemens Energy	Jahreszahlen	
07:00	DE	Brenntag	Q3-Zahlen	
07:00	DE	Bilfinger	Q3-Zahlen	
07:00	DE	KWS Saat	Q1-Zahlen	
07:00	CH	Swiss Life	Q3-Zahlen	
07:00	NL	ABN Amro	Q3-Zahlen	
07:30	DE	SFC Energy	Q3-Zahlen	
07:30	DE	Vincorion	Q3-Zahlen	
07:30	AT	Voestalpine	Q2-Zahlen	
07:30	DK	Vestas	Q3-Zahlen	
08:00	DK	Royal Unibrew	Q3-Zahlen	
08:30	DE	Einhell	Q3-Zahlen	
09:25	JP	Nissan Motor	Halbjahreszahlen	
11:15	GB	Easyjet	a. o. Hauptversammlung	
18:00	DE	Freenet	Q3-Zahlen	

Marktumfeld

// Die **Investitionsbereitschaft** deutscher klein und mittlerer Unternehmen (sogenannte **KMUs**) **nimmt** laut dem Institut für Mittelstandsforschung (IfM) **wieder zu**, bleibt jedoch hinter den Euroraumwerten zurück, während Umsatz und Gewinne weiterhin unter Druck stehen. Als größte Belastungen gelten der Fachkräftemangel, die steigenden Produktions- und Arbeitskosten sowie zunehmend Schwierigkeiten bei der Kundengewinnung. Trotz eines erwarteten Wirtschaftswachstums von über 1% und staatlicher Impulse durch Infrastruktur- und Verteidigungsausgaben bleibt ein selbsttragender Aufschwung angesichts weiterhin schwacher privater Investitionen unsicher.

// Der **deutsche Immobilienmarkt** zeigt sich zunehmend **zweigeteilt**. Während Wohnimmobilien binnen Jahresfrist um 1,0% teurer wurden und Neuvertragsmieten um 3,5% stiegen, verbilligten sich Büroimmobilien angesichts hoher Finanzierungskosten, einer schwachen Konjunktur und des Homeoffice-Trends um 3,9%. Getragen wird der Wohnungsmarkt von anhaltender Übernachfrage und einem Preisanstieg von 1,4% bei selbst genutztem Wohneigentum, während Einzelhandelsimmobilien weitgehend stabil blieben. Der vdp (Verband deutscher Pfandbriefbanken) warnt zugleich vor politischen Eingriffen, wie einer Vergesellschaftung von Wohnungsbeständen, da diese Investitionen und Finanzierungen zusätzlich bremsen könnten.

// Die steigende Inflation im Euroraum erhöht den Handlungsdruck auf die Europäische Zentralbank (**EZB**). EZB-Chefvolkswirt Philip Lane signalisierte gestern ggü. der Nachrichtenagentur Bloomberg für Dezember eine weitere Zinserhöhung (sofern sich die Datenlage nicht wesentlich verbessert). Mit einer Teuerungsrate von aktuell 4,0% und weiterhin hohen Energiepreisen bleibt der **geldpolitische Straffungskurs** damit **vorerst angezeigt**. Viel spannender war aber eine Aussage Lanes im selben Interview, dass auf die Haushaltprobleme unseres westlichen Nachbarn Frankreich abzielte. Lane: *„Was die Anpassung am Anleihemarkt bei französischen Anleihen signalisiert hat, ist Unsicherheit über den französischen Haushaltsausblick. Das muss in Paris gelöst werden.“* Damit positioniert sich der Chefökonom klar gegen geldpolitische Hilfemaßnahmen der EZB (für Frankreich).

// **Tagesausblick:** Der heutige Handelstag ist ausnahmsweise etwas ruhiger. Heute werden zwar Inflationsdaten aus Deutschland und für die Eurozone gemeldet, hierbei handelt es sich allerdings um die finalen Daten für den Oktober. Wir gehen nicht von signifikanten Änderungen aus, sodass die Preisänderungsrate stabil bleiben sollte. Üblicherweise wird zunächst eine Schnellschätzung veröffentlicht, welche dann zeitnah revalidiert wird.

Aktien- und Rentenmärkte

// Überraschend hohe US-Inflationsdaten und hawkishe Fed-Kommentare haben die amerikanischen Zinserwartungen am Dienstag deutlich nach oben getrieben. Die Rendite zweijähriger **US-Treasuries** sprang um 19 Basispunkte auf 4,75%, während Aktien und Anleihen unter Druck gerieten. Die Kapitalmärkte rechnen nun mit einer stärkeren geldpolitischen Straffung in der größten Volkswirtschaft der Welt, nachdem die Verbraucherpreise im Oktober mit +0,4% gegenüber dem Vormonat über den Erwartungen lagen. Im Sog der Treasuries gerieten auch europ. Staatsanleihen wieder unter Druck. Renditen 10-jähriger dt. Bunds stiegen in dieser Gemengelage um 3 Basispunkte auf 3,29%.

// DAX +0,31%; MDAX -0,12; TecDAX -0,41%

// Dow Jones -0,28%; S&P500 -0,38%; Nasdaq Comp. -0,74%

Unternehmen

// **TAG Immobilien** sieht sich für 2027 auf Wachstumskurs und erhöht seine Prognose für das laufende Jahr. Getragen wird der bessere Ausblick durch ein stärker als erwartetes Vermietungsgeschäft. Der FFO I steigt nach neun Monaten um 12% auf EUR 152,7 Mio., für 2026 werden nun sogar EUR 195 bis 200 Mio. antizipiert. Auch 2027 soll das operative Ergebnis um rund 4% wachsen, während das Polengeschäft trotz höherer Wohnungsverkäufe aber ein rückläufiges Verkaufsergebnis verzeichnet. Belastend bleibt das Bewertungsumfeld in Deutschland, wo TAG aufgrund der gestiegenen Zinsen im zweiten Halbjahr mit **sinkenden Immobilienwerten** rechnet (TAG ist ein im MDAX gelistetes Immobilienunternehmen, der Fokus liegt auf der Akquisition, der Entwicklung und die Bewirtschaftung von Wohnimmobilien, vor allem im Norden und Osten Deutschlands sowie in Polen).

Rohstoffe

// Die Aussicht auf weiter steigende US-Zinsen belastete gestern die Edelmetallpreise. **Gold** und **Silber** sind unverzinsliche Assetklassen. Trotz impliziten Inflationsschutz gibt es hier keine jährlichen Ausschüttungen. Das gelbe Gold verlor gestern rd. 3% an Wert, Silber sogar rd. 4%.

NORD/LB am Morgen stellt eine Übersicht und Zusammenfassung ausgewählter Berichte und Meldungen dar.

Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information" bezeichnet) ist von der NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB") erstellt worden. Die für die NORD/LB zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB"), Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleitungsaufsicht („BaFin"), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Information oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen" oder „Empfänger" bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeitende oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitenden können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Friedrichswall 10, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

Redaktionsschluss: 11. November 2026

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impressum

Ansprechpartner:

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Wolfgang Donie: +49 511 361 – 5375

Martin Strohmeier: +49 511 361 – 4712

Weitergabe am: 11.11.2026 06:40:06